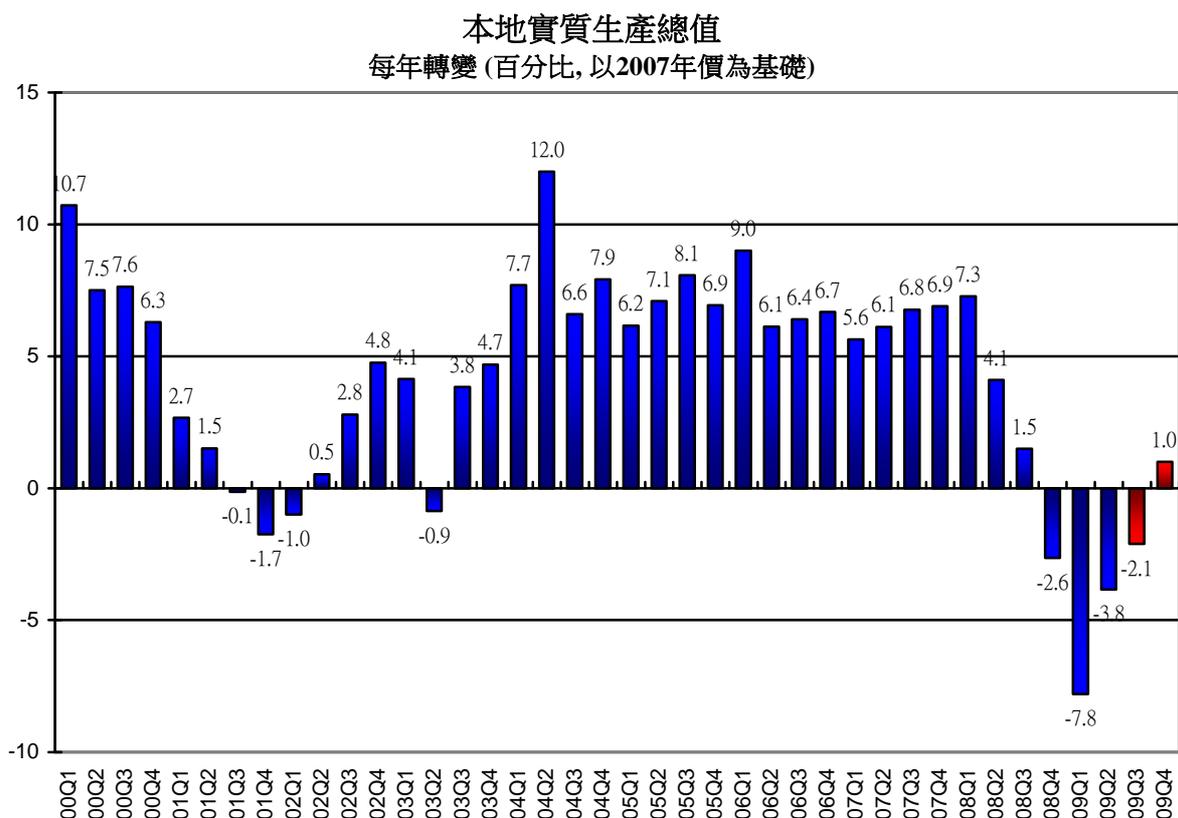




香港大學公布二零零九年第四季宏觀經濟預測

回復增長

香港大學亞太經濟合作研究中心今天(十月七日)發表高頻宏觀經濟預測。報告指出，2009年第三季本地實質生產總值將較去年同期下跌2.1%，與2009年7月8日預測的3.3%跌幅比較有所上調，是由於私人消費開支改善。本地實質生產總值於2009年第四季預料較去年同期上升1.0%



香港大學經濟學教授王于漸指出：「受惠於環球經濟復甦、出口訂單增加、龐大政府救市政策、低利率及熱錢流入，香港經濟於第二季已開始復甦，預料復原的進程將持續，香港本地實質生產總值於下半年預計收縮 0.5%，比上半年的 5.8% 跌幅有顯著改善，2009 年全年則下跌 3.1%。跌幅主要集中於內部需求，反映環球金融海嘯帶來的影響，內部需求佔 3.1% 全年生產總值跌幅中的 2.9 個百分點。」

香港大學亞太經濟合作研究中心主任邵啟發博士指出：「按季度比較，經季節性調整後的香港本地實質生產總值經歷一年收縮後，於 2009 年第二季反升 3.3%。上升動力將持續，預期 2009 年第三季及第四季將分別按季上升 0.9% 及 1.3%。受惠於經濟復甦，本地勞動市場於本季將有改善，預料失業率由上季的 5.3% 改善至本季的 5.2%。消費價格維持偏軟，綜合物價指數預測於本季下跌 0.1%，暫時沒有証據顯示有通脹壓力，預料價格短期內將較平穩。」

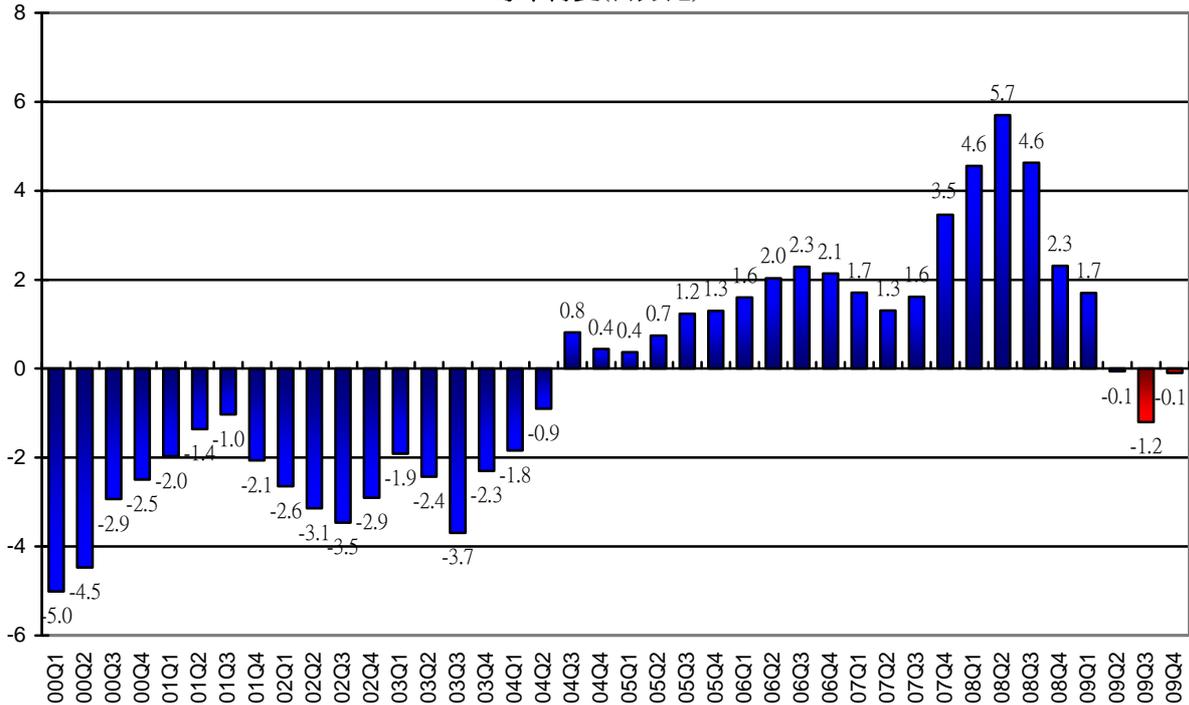
預測的詳細內容分別見於圖表一及圖表二；而各項按月計算的指標性預測則見於圖表三。另外，下列發表的所有增長比率皆是以按年計算的幅度為基礎。

預測報告之摘要

- 私人消費開支由 2009 年第一季收縮 6.0% 改善至第二季收縮 1.0%。由於環球經濟反彈及股票樓宇價格回升能幫助穩定消費信心，預期私人消費狀況於本季將持續改善，預計 2009 年第三季及第四季的私人消費開支分別上升 0.2% 及 1.1%，全年則下跌 1.4%。
- 2009 年八月的零售總額下跌 1.0%，較對上一個月的 5.2% 跌幅為佳。由於受到私人消費開支改善及內地旅客增加的帶動，零售總額下跌幅度預計由 2009 年第二季的 5.4% 收窄至第三季的 2.4%，預料於第四季回復至增長 1.6%。以 2009 年全年計算，零售總額下跌 2.9%。

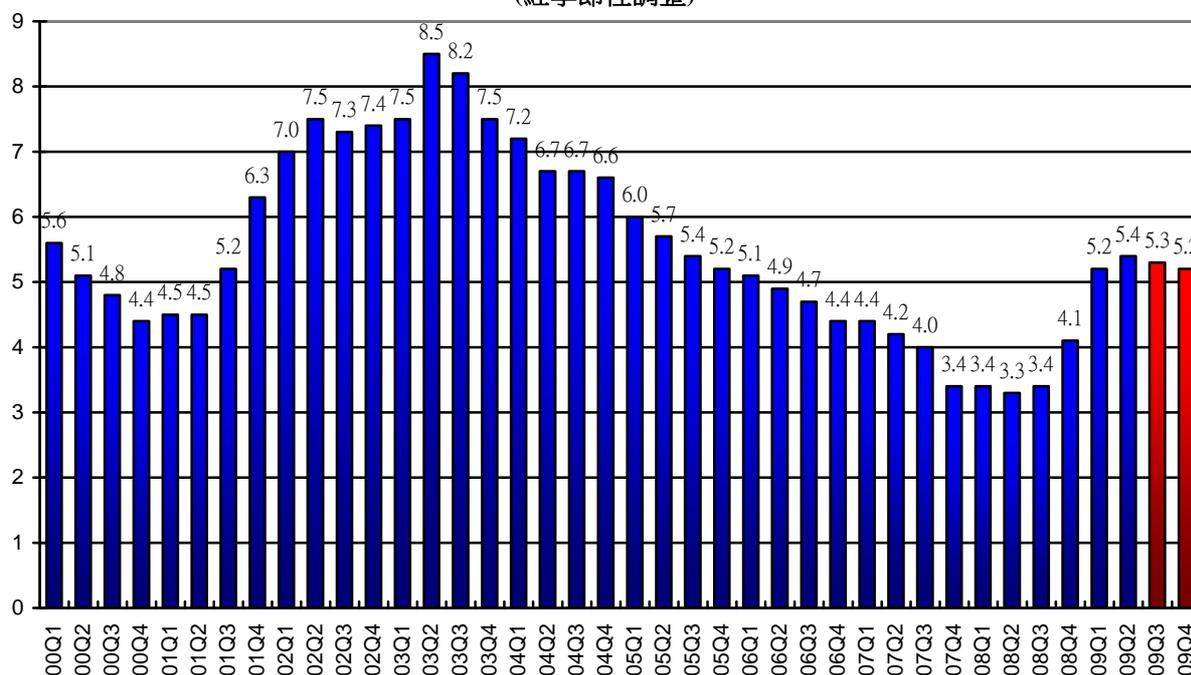
- 2009 年第二季整體出口收縮 12.4%，比第一季的 22.7% 有較好表現，有跡象顯示現況較平穩，但預料調整進度緩慢。預期 2009 年第三季實質整體出口減少 13.5%，本季預計跌幅收窄至 8.7%，以 2009 年全年計算下跌 14.2%。
- 2009 年第二季貨物進口下跌 12.7%，比第一季的 21.4% 下跌為低。隨著出口下降，預期貨物進口於 2009 年第三季及第四季分別減少 12.3% 及 7.7%，以 2009 年計算則下跌 13.4%。
- 2009 年第二季本港服務出口下跌 5.7%。有形交易的減少亦拖累出口相關服務，但由於訪港旅客人數上升帶動了旅遊相關服務，當中的影響得以抵消。預期本港服務出口在 2009 年第三季跌幅減慢至 3.3%，於 2009 年第四季回復增長 0.7%，全年則下跌 3.6%。
- 2009 年第二季服務進口收縮 5.6%。預計 2009 年第三季及第四季服務進口分別收縮 7.4% 及 3.8%，全年下跌 6.6%。
- 2009 年第二季固定資產投資總額下跌 14.0%。2009 年第三季預計下跌 3.0%，由於與去年同期較低的基數相比，預測本季較去年同期增長 7.3%，全年跌幅為 6.4%。
- 2009 年第二季土地及建築的投資下跌 8.1%。預期土地及建築的投資於 2009 年第二季和第三季分別下跌 4.1% 及 0.4%，2009 年全年則下跌 9.3%。
- 2009 年第二季的機器、設備及電腦軟件的投資收縮 18.0%，預測第三季下跌 2.4%。由於與去年同期較低的基數相比，預料這項目的投資在 2009 年第四季上升 13.1%，以 2009 年全年計算則下跌 4.2%。

綜合消費物價指數
每年轉變(百分比)



- 以綜合物價指數按年變化的百分比計算，2009年8月一般價格水平下跌1.7%，反映了價格下調的壓力。本地需求下降終止了食品價格的增幅，如撇除各項公共政策的寬免措施，通脹率實際只下跌0.3%。儘管消費意慾持續改善，但由於受就業市場疲弱及工資下降影響，格價仍偏軟。名義平均工資於2009年第一季下跌0.9%，第二季惡化至下跌1.9%，這下調過程預料於本季完成。預計2009年第三季通脹率下跌1.2%，由於電費補貼終止，本季只下跌0.1%。將2009年第一季的1.7%升幅計算在內，2009年全年通脹率為0.1%。

失業率
(經季節性調整)



- 季節性調整失業率於 2009 年 5 月至 8 月維持在 5.4%。失業期間中位數由 2009 年第一季的 72 天大幅升至 2009 年第二季的 90 天，反映就業職位不足。預期就業市場將慢慢改善，失業率將由 2009 年第三季預計的 5.3% 下降至本季的 5.2%，失業人數由 2009 年第三季的 197,000 人減至 2009 年第四季 194,000 人，就業人數預料較上季增加 12,000 人，令就業人數增至 354 萬人，以全年計算，2009 年失業率平均為 5.3%。

總論

自二次世界大戰以來最差的環球經濟衰退於本年中結束，全球性經濟正在復甦中。由於出口訂單急速上升和股市及樓市表現理想，本年中香港經濟的反彈比預期為強勁。不過，要維持全球經濟持續增長仍有隱憂，未來有必要將需求由奉行貿易逆差的國家重新分配到貿易順差的國家，尤其是由美國重新分配到中國。此需求的轉換只能在美元(兌人民幣)較弱的情況下發生。雖然價格於短期內預料平穩，弱勢美元將成為通脹的憂慮，重新分配的概念亦意味著香港須要開拓新的出口市場來保持其經濟的升軌。

「香港宏觀經濟預測」簡介

「香港宏觀經濟預測」是由香港大學經濟及工商管理學院的亞太經濟合作研究中心負責研究及有關工作，旨在為社會提供及時及有用的數據，以追蹤及預測短期的經濟波動。這個宏觀經濟預測，自一九九九年起每季定時發表。

上述研究結果乃採用「高頻」宏觀經濟預測系統而得出。該系統於1999-2000年，由香港大學亞太經濟合作研究中心與美國賓夕凡尼亞大學 Professor Lawrence Klein 共同研發。其後，亞洲經濟合作研究中心將系統再加改良。

這項計劃現由香港大學經濟及工商管理學院贊助，港大香港經濟研究中心則提供行政上的支援，港大亞太經濟合作研究中心負責所有的研究工作、數據闡釋及確保它們的準確性。如欲查閱每季的經濟預測，可隨時瀏覽以下網頁 <http://www.hku.hk/apec/>

傳媒查詢，請聯絡香港大學傳訊及公共事務處副處長（傳媒）徐佩瑩小姐（電話：2859 2606/電郵：pychoy@hku.hk）或港大傳訊及公共事務處經理（傳媒）尹慧筠小姐（電話：2859 2600/電郵：melwkwan@hku.hk）。

2009年10月7日

香港大學
亞太經濟合作研究中心
高頻度經濟預測

表一：本季預測
 2007 年價計算(百萬港元)

	2008			2009				
	第3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季 (預測數字)	第4季 (預測數字)	全年 (預測數字)
本地生產總值	422,809	424,526	1,653,636	376,593	382,609	413,969	428,902	1,602,073
私人消費開支	243,017	247,641	986,317	230,907	247,429	243,442	250,364	972,142
政府消費開支	32,460	33,565	132,669	35,759	31,909	33,034	34,172	134,874
貨品出口	730,366	689,708	2,751,140	496,477	603,241	632,032	629,601	2,361,351
港產品出口	24,477	22,446	94,698	16,673	17,216	15,557	15,055	64,501
貨物轉口	705,889	667,262	2,656,442	479,804	586,025	616,475	614,546	2,296,850
貨品進口	764,196	719,265	2,904,964	535,271	646,398	669,961	664,166	2,515,796
服務輸出	184,952	180,536	698,141	159,947	152,702	178,845	181,722	673,216
服務輸入	89,958	83,781	343,060	78,429	77,963	83,270	80,622	320,284
投資總額	83,276	71,628	323,820	71,629	73,950	80,757	76,877	303,213
土地及建設投資	30,616	30,708	135,273	30,448	32,259	29,348	30,585	122,641
機器及設備投資	52,660	40,920	188,547	41,181	41,691	51,408	46,292	180,572
存貨增減	2,892	4,494	9,573	-4,426	-2,261	-910	954	-6,643

預測日期: 2009年10月5日

香港大學

亞太經濟合作研究中心

高頻度經濟預測

表二：本季預測
按年長率(%)

				2009				
	第3季	第4季	全年	第1季	第2季	第3季 (預測數字)	第4季 (預測數字)	全年 (預測數字)
本地生產總值	1.5	-2.6	2.4	-7.8	-3.8	-2.1	1.0	-3.1
私人消費開支	-0.2	-4.1	1.5	-6.0	-1.0	0.2	1.1	-1.4
政府消費開支	1.6	1.8	1.7	1.4	1.6	1.8	1.8	1.7
貨品出口	1.3	-4.9	1.9	-22.7	-12.4	-13.5	-8.7	-14.2
港產品出口	-21.8	-29.1	-19.2	-29.9	-28.3	-36.4	-32.9	-31.9
貨物轉口	2.4	-3.8	2.9	-22.4	-11.9	-12.7	-7.9	-13.5
貨品進口	2.0	-6.4	1.8	-21.4	-12.7	-12.3	-7.7	-13.4
服務輸出	4.8	0.4	5.7	-6.3	-5.7	-3.3	0.7	-3.6
服務輸入	2.2	-3.4	3.3	-9.6	-5.6	-7.4	-3.8	-6.6
投資總額	3.0	-17.7	-0.5	-13.7	-14.0	-3.0	7.3	-6.4
土地及建設投資	-8.1	-12.8	-0.7	-21.7	-8.1	-4.1	-0.4	-9.3
機器及設備投資	10.7	-21.1	-0.3	-6.6	-18.0	-2.4	13.1	-4.2
本地生產總值平減物價指數	2.0	-0.3	1.4	0.4	1.7	0.8	0.2	0.8
綜合消費物價指數	4.6	2.3	4.3	1.7	-0.1	-1.2	-0.1	0.1
失業率	3.4	4.1	3.5	5.2	5.4	5.3	5.2	5.3

預測日期：2009年10月5日

香港大學

亞太經濟合作研究中心

高頻度經濟預測

表三：個別每月經濟指標
按年長率(%)

	2009											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
港產品出口單位價格指數	3.4	2.6	1.4	0.6	0.8	-1.4	-2.7	-3.1	-3.6	-3.6	-3.9	-4.0
食品進口單位價格指數	5.0	3.4	2.5	2.6	2.1	1.3	-0.5	-1.5	-2.0	-2.8	-2.1	-1.6
消費品進口單位價格指數	4.3	2.0	2.2	1.6	0.6	-0.4	-1.9	-2.2	-2.4	-2.0	-1.8	-1.2
原料及半製成品進口單位價格指數	3.5	3.4	1.4	0.6	0.2	-1.1	-0.6	-0.3	-0.1	0.2	0.7	1.0
燃料進口單位價格指數	-37.6	-35.9	-42.4	-45.0	-43.3	-41.4	-39.3	-42.9	-39.1	-29.5	-9.8	9.0
資本貨品進口單位價格指數	1.6	1.6	1.0	1.8	2.1	3.8	1.9	1.6	1.3	0.9	0.8	0.1
食品實質留用價值	-12.0	3.9	6.1	6.3	1.5	5.3	11.1	12.8	12.1	3.8	8.4	11.8
消費品實質留用價值	-73.3	17.8	-41.1	-14.1	-39.5	-14.7	-10.0	-14.9	-12.7	-27.9	-5.5	-5.6
原料及半製成品實質留用價值	-65.2	-42.0	-48.0	-30.5	-45.5	-24.7	6.8	-14.6	-8.7	-21.3	-8.2	50.3
燃料實質留用價值	29.1	15.5	27.9	29.0	-1.5	10.8	6.3	51.1	31.5	15.9	0.9	18.3
資本貨品實質留用價值	-35.3	24.7	-10.5	-14.6	-26.9	-15.1	-18.3	-8.9	-13.0	-13.0	12.1	9.3
新登記車輛總數	-49.1	-46.4	-41.4	-46.9	-49.0	-10.3	-32.6	-25.4	-27.0	-11.7	13.0	-10.7
新登記私家車總數	-46.0	-43.2	-41.1	-42.6	-44.6	-12.7	-40.0	-24.3	-28.3	-20.1	3.3	-20.3
零售數量指數	5.4	-13.9	-9.2	-5.4	-6.4	-4.2	-5.2	-1.0	-0.7	2.8	4.3	-1.4
貨幣供應定義二	3.2	1.5	4.2	4.4	7.4	9.8	9.6	11.8	10.2	12.1	11.8	10.3
貸款及墊款總額	6.8	3.8	-0.1	-2.2	-3.7	-4.3	-6.8	-7.1	-7.1	-6.3	-4.9	-2.9
訪港旅客人數	11.0	-8.1	1.7	0.8	-13.4	-15.0	-12.2	5.8	5.1	8.2	9.6	6.8
本港居民離港人數	8.1	-8.4	-10.5	13.7	-3.2	-0.2	-3.9	5.0	0.9	2.3	1.0	2.5
電力耗用	-18.3	0.2	-1.2	-2.1	3.9	11.3	6.2	9.9	2.1	2.4	3.0	4.7
煤氣耗用	0.3	-2.8	-5.6	-2.2	-0.6	-3.4	-2.0	-1.5	-1.4	-1.9	-1.8	0.9

預測日期：2009年10月5日